

港灣觀點 | 該如何應對特朗普「對等關稅」政策？

發行者：港灣家辦研究部

封面圖：（港灣觀點）



據央視報導，當地時間4月2日，美國總統特朗普在白宮宣佈對貿易夥伴徵收所謂的「對等關稅」措施。特朗普展示的圖表顯示：

對中國的關稅為 34%

對歐盟的關稅為 20%

對巴西和英國的進口產品徵收 10%關稅

對瑞士的進口產品徵收 31%關稅

對印度進口產品徵收 26%關稅

對韓國的進口產品徵收 25%關稅

對日本的進口產品徵收 24%關稅

對印尼的進口產品徵收 32%關稅

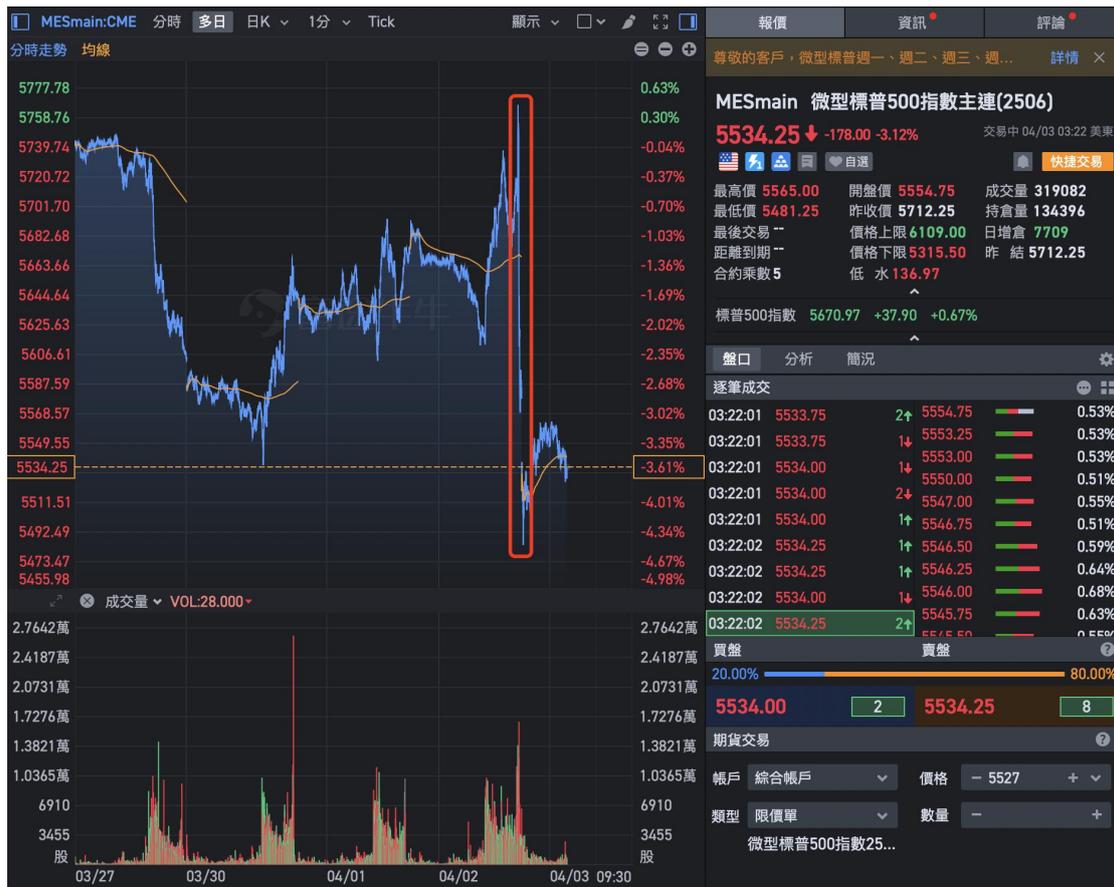
對泰國的進口產品徵收 36%關稅。

不過，對銅、藥品、半導體、金條、木材製品和美國沒有的其他某些礦物則進行了豁免。



圖源：Haiyun Jiang for The New York Times

市場對此反應複雜。最初，**風險資產價格**因**基準關稅**「好於預期」而飆升，但在特朗普展示具體關稅圖表後，**價格急劇下跌**，顯示投資者對**實際影響的擔憂超過預期**。在特朗普宣布關稅政策前幾小時，美國股市劇烈波動，**納斯達克指數期貨跌幅擴大**，**標準普爾 500 指數期貨也顯著下跌**，投資者預期 3 日股市開盤後會大跌。



圖源：富途牛牛平臺，標準普爾 500 指數期貨表現（截至 4 月 3 日 15：22）

黃金避險屬性再度顯現，金價先漲后回落，而比特幣在不到一小時內下跌了 3% 以上。紐約銅期貨成為跌幅最大的商品，跌幅一度達到 4%。



圖源：investing 網站，黃金現貨走勢圖（截至 4 月 3 日 15：22）

短期內，美國徵收“對等”關稅意味著如果其他國家進行報復，部分關稅稅率可能會提高。預計第二和第三季度與關稅相關的經濟增長將放緩。經濟學家和投資者警告，「對等關稅」政策不僅衝擊貿易夥伴，也會損害美國消費者利益，拖累美國自身經濟增長。經濟學家擔心，特朗普的關稅政策將不可避免地推高美國通貨膨脹並損害消費者信心。

據耶魯大學預算實驗室的預測顯示，「對等關稅」實施後，如果其他國家不採取報復措施，美國個人消費支出價格短期將上漲 1.7%，2025 年實際 GDP 增長率將下降 0.6 個百分點；如果其他國家採取報復措施，個人消費支出價格漲幅將擴大至 2.1%，實際 GDP 增長率將下降 1 個百分點。

### 如何應對？

未來幾周，市場的不確定性可能仍然很高，因為市場認為美國經濟和盈利增長預測可能會下調，**關稅存在反制風險，以及降低關稅的潛在空間**。這可能意味著市場將持續面臨較長時間的波動。雖然目前不確定性很高，但我們認為，隨著下半年的臨近，增量資訊可能變得更加有利。**既然加征關稅已宣佈，就可以開始進行降低關稅的談判。關稅收入可用於抵消延長減稅的成本。**

由於宣佈的關稅較為激進，經濟增長可能明顯放緩，通脹隨之上升，美聯儲將面臨挑戰，就業市場疲軟的數據或將促使美聯儲降息。宣布的關稅可能是長期增長的潛在風險，或導致美聯儲的長期利率預期降低，從而提升優質債券及固定收益品種的相對吸引力。部分投資者認為，在目前市況，可觀察逐步增加配置此類防禦性的資產。

免責聲明：本內容僅供一般資訊分享，並不構成任何投資建議或專業意見。投資涉及風險，敬請審慎考慮。

如您期望定製全面的財富管理及傳承方案，可聯繫您的【**港灣家辦管家**】，或掃碼添加官方客服。



The image is a dark blue rectangular banner. In the top left corner, there is a logo consisting of a stylized sailboat icon in gold and white, followed by the text '港灣家族辦公室' in gold and 'HARBOUR FAMILY OFFICE' in white. In the bottom left corner, the text '扫码添加 港灣家办管家' is written in white, with '扫码添加' in a smaller font above '港灣家办管家'. On the right side of the banner, there is a large white QR code with a small white speech bubble icon in the center.

### 關於港灣家族辦公室

港灣家族辦公室及集團的成員植根香港，是聚焦服務全球華人客戶的聯合家族辦公室平臺，亦是一個提供綜合金融及專業服務的平臺。秉持著以「陪伴客戶保值、增值與傳承」為使命，發揮香港國際金融中心及離岸人民幣結算中心的優勢，整合全球及多元化資源，通過控股公司亨利加集團及其成員公司與策略業務夥伴提供資產管理、財富傳承、金融信貸、專業服務四大服務，根據客戶需求提供全面的財富管理及傳承方案。

文案 | Mercy

編輯 | David

排版 | 綻綻